

各股市走勢圖.....	1
股市短評.....	1
主要經濟數據公佈.....	1
主要新聞總結.....	1
國際經濟要聞.....	2
大中華經濟要聞.....	2
企業要聞.....	2
中港兩地上市的H股股份.....	3
免責聲明.....	4

指數	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	29,113.36	0.14	0.35
H股	11,517.48	(0.23)	0.08
紅籌	4,546.08	(0.94)	(0.11)
HSC大型股	2,394.59	0.11	0.28
HSC中型股	4,830.81	0.25	1.56
AH股溢價	123.96	(0.50)	1.13
滬深300	3,833.80	(0.08)	2.37
富時中國A50	12,835.38	(0.21)	1.45
上證180	8,450.75	(0.20)	2.10
上證380	5,099.73	0.75	4.65
臺北加權	10,639.07	0.28	1.91
日經225	21,608.92	0.20	1.51
道瓊斯	25,502.32	(1.77)	(1.34)
標普500	2,800.71	(1.90)	(0.77)
納斯達克	7,642.67	(2.50)	(0.60)
德國DAX 30	11,364.17	(1.61)	(2.75)
富時100	7,207.59	(2.01)	(0.29)
法國CAC 40	5,269.92	(2.03)	(2.50)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	58.53	(0.81)	(0.90)
紐約期金(美元/t oz)	1,311.10	(0.09)	0.74
標普高盛商品指數	434.17	(0.97)	0.39
CRB大宗商品期貨價格指數	184.15	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,414.09	(0.79)	0.32

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8575	0.15	0.70
美元兌人民幣	6.7290	0.12	0.68
美元兌港元	7.8474	(0.03)	(0.02)
美元兌日元	109.91	(1.37)	(1.04)
歐元兌美元	1.1294	(0.38)	(0.56)
英鎊兌美元	1.3194	(0.46)	0.74
澳元兌美元	0.7074	(0.41)	(1.28)

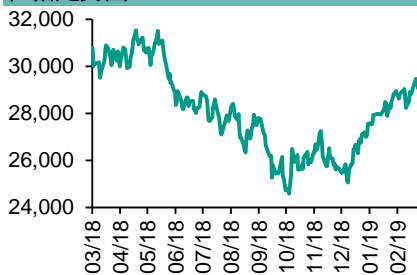
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1080	(4.20)	(3.70)
香港(10年期)	1.71300	(8.90)	(9.00)
美國(10年期)	2.43190	(17.14)	(23.07)

來源：彭博

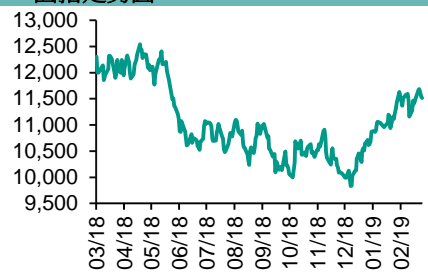
每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

上周五美國三大股指均下跌，其中納斯達克指數跌幅最大。標普500指數10個行業指數個別發展，其中信息技術指數領漲，金融指數領跌。上周五歐洲三大股市均下跌。其中法國CAC40指數跌幅最大。上周五恒指上升，而國指下跌。上周五恒指受消息指美方代表將於3月28日至29日應邀訪華所利好，在北京召開第8輪中美經貿高級別磋商。美國總統特朗普對福克斯商業台表示，中美兩國的貿易協議已接近達成，但這并不意味着雙方已經達到，但他認為正在非常接近。上周五港股11個行業指數表現不一，其中綜合企業指數領漲，公用事業指數領跌。上周五上證綜指及深成指均上漲。滬深300指數中10個行業表現不一，其中醫藥衛生指數領漲，電信業務指數領跌。截至上周末，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的2018年預測市盈率分別為15.5倍、16.8倍、15.4倍、11.2倍、8.7倍、11.5倍、16.5倍。上周道指、標普500指數、恒指、國指、上證綜指、深成指及日經225指數分別累跌1.34%、跌0.77%、升0.35%、升0.08%、升2.73%、升3.44%及升1.51%。今天將公布美國3月達拉斯聯儲製造業活動指數和德國3月IPO商業景氣指數。

主要經濟數據公布

國家	經濟指標	時間	市場預期	實際值	前值
美國	現房銷售	3月	5.10m	5.51m	4.93m*
美國	批發庫存月環比	3月	0.1%	1.2%	1.1%
美國	Markit美國服務業採購經理指數	3月	55.5	54.8	56.0
歐元區	Markit法國製造業採購經理指數	3月	51.4	49.8	51.5
歐元區	工業產值 同比	3月	N/A	6.0%	5.3%
歐元區	PPI 同比	3月	N/A	-9.4%	-8.9%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 日財相：經濟溫和復蘇
- 中國對原產美歐等進口苯酚反傾銷調查延長限期
- 印尼向中俄等鋼鐵產品徵反傾銷稅
- 中國初裁歐盟日本等不銹鋼存在傾銷
- 日本3月製造業PMI初值與2月持平
- 中國人幣實際及名義有效匯率創8個月高
- 美國商務部裁定中國輪胎鐵圈傾銷
- 商務部：研進一步縮減負面清單

國際經濟要聞

日財相:經濟溫和復甦

日本今日公布的通脹數據表現則未如理想，2月份CPI按年升0.2%，較市場預期的0.3%升幅差；扣除食品後的核心CPI按年升0.7%，亦不及市場預期的0.8%升幅。日本財相麻生太郎表示，日本經濟在溫和復蘇，當地政府10月上調消費稅的計劃不變。(彭博)

印尼向中俄等鋼鐵產品徵反傾銷稅

印尼宣布，將針對來自中國和俄羅斯在內7個國家地區的平軋鋼鐵產品，徵收最高20%的反傾銷進口關稅。當局指關稅將自3月19日起，即政府簽署這一反傾銷稅後的第14天生效，為期5年。除了中國與俄羅斯外，涉及的地區還包括印度、台灣、泰國、哈薩克和白俄羅斯。(彭博)

日本3月製造業PMI初值與2月持平

日本3月製造業活動萎縮速度與2月持平，產出下滑速度為近3年來最快，中國經濟放緩導致需求低迷。經季節調整的3月Markit/日經製造業採購經理指數(PMI)初值48.9，與2月終值相同，連續第2個月處於50以下收縮水平。(彭博)

美國商務部裁定中國輪胎鐵圈傾銷

美國商務部公布最後裁定，表示中國不公平補貼輪胎鐵圈出口至美國，令到售價低於公平價格。如果美國國際貿易委員會在最後報告也得出同樣結論，美國將向該類中國進口產品徵收關稅，為期5年。(彭博)

大中華經濟要聞

中國對原產美歐等進口苯酚反傾銷調查延長限期

中國商務部周五公布，決定對原產於美國，歐盟，韓國，日本和泰國的進口苯酚進行反傾銷立案調查。商務部稱，鑑於案情複雜，決定將本案的調查期限延長6個月至今年9月26日。(彭博)

中國初裁歐盟日本等不鏽鋼坯存在傾銷

中國商務部公布，初步裁定原產於歐盟、日本、南韓和印尼的進口不鏽鋼坯和不鏽鋼熱軋板卷存在傾銷。商務部指出，決定對原產於上述四地區的有關產品實施保證金形式的臨時反傾銷措施。(彭博)

中國人幣實際及名義有效匯率創8個月高

國際清算銀行(BIS)公布，2月份，人民幣實際和名義有效匯率連升3個月。其中，2月實際有效匯率指數升2%至126.32，當月升幅創12個月最大；2月人民幣名義有效匯率指數升0.96%至120.93。(彭博)

商務部:研進一步縮減負面清單

商務部副部長錢克明在中國發展高層論壇上表示，近年來中國著眼新一輪高水平對外開放，推出了一系列重大的舉措，商務部具體落實了很多措施，下一步將做好打造制度開放的新高地、全面實行負面清單管理制度。(彭博)

企業要聞

太保多賺23%勝預期增派息

中國太保(02601)去年純利180.19億元，按年上升22.8%，略勝於市場預期，增速較去年首季的16.4%加快；派末期息每股1元，增加25%。壽險新業務價值升1.5% 該集團兩大核心業務壽險及產險之中，壽險業務表現較好，去年盈利139.92億元，增長38.9%。(彭博)

禹洲地產9億購中環中心物業

禹洲地產(01628)宣布，以約8.99億元向控股股東兼董事郭英蘭，收購皇后大道中99號中環中心58樓之物業，總面積約2.64萬平方呎。(彭博)

安德利果汁全年多賺59%

安德利果汁(02218)公布，截至去年底止全年股東應占淨利潤1.37億元，按年增長58.91%。每股盈利0.384元，末期息派0.1元。營業收入10.68億元，按年上升18.48%。(彭博)

中升去年多賺8.5%

中升集團(00881)公布截至2018年底止全年業績，股東應占溢利36.37億元(人民幣，下同)，按年增長8.54%。每股盈利1.6元，派息每股0.37港元。總收入1077.35億元，按年上升24.85%。(彭博)

中港兩地上市的H股股份

H股代碼	股份名稱	H股 收盤價 (港元)	動態市盈率	市淨率	H股/A股 價比(%)	H股代碼	股份名稱	H股 收盤價 (港元)	動態市盈率	市淨率	H股/A股 價比(%)
939	建設銀行	6.94	5.79	0.81	(15.49)	1065	創業環保	3.45	7.82	0.75	(72.78)
1398	工商銀行	5.96	6.21	0.83	(8.56)	895	東江環保*	8.98	13.05	1.71	(39.04)
1288	農業銀行	3.70	5.13	0.71	(14.85)	1635	大眾公用	3.39	18.91	1.22	(64.78)
3988	中國銀行	3.66	5.33	0.62	(17.55)	753	中國國航	8.51	13.56	1.18	(26.11)
3328	交通銀行	6.55	5.86	0.67	(12.25)	670	東方航空	5.18	14.87	1.11	(30.60)
3968	招商銀行	37.00	9.97	1.58	(2.09)	1055	南方航空	6.50	10.54	1.08	(32.39)
998	中信銀行	5.20	4.88	0.56	(29.34)	1919	中遠海控	3.17	33.03	1.33	(48.51)
6818	光大銀行	3.80	5.01	0.62	(20.85)	598	中國外運	3.60	7.91	0.86	(50.13)
1988	民生銀行	5.98	3.63	0.47	(20.26)	2866	中遠海發	1.04	10.61	0.67	(71.37)
6196	鄭州銀行*	3.68	3.85	0.65	(48.52)	1138	中遠海能	4.53	62.45	0.56	(37.95)
3866	青島銀行*	6.34	11.23	1.20	-	2880	大連港	1.07	21.36	0.65	(62.15)
2628	中國人壽	21.25	14.23	1.59	(37.03)	6198	青島港	5.85	8.83	1.19	(48.48)
2318	中國平安	86.50	12.29	2.43	(0.90)	3369	秦港股份	1.98	9.03	0.67	(66.70)
2601	中國太保	30.40	14.38	1.70	(21.47)	317	廣船國際	7.95	-	0.87	(60.43)
1336	新華保險	40.30	13.58	1.64	(37.89)	2039	中集集團*	8.91	6.62	0.70	(45.52)
1339	人保集團	3.49	9.73	0.83	(70.09)	1800	中國交建	8.37	6.39	0.64	(44.02)
6030	中信證券	17.96	19.82	1.22	(38.00)	390	中國中鐵	7.31	8.23	0.94	(15.20)
6837	海通證券	10.20	13.24	0.86	(37.49)	1186	中國鐵建	10.84	7.00	0.77	(20.68)
2611	國泰君安	17.50	19.46	1.16	(24.60)	1766	中國中車	7.97	17.18	1.57	(26.16)
1776	廣發證券*	12.08	10.96	0.94	(38.19)	525	廣深鐵路	3.36	17.81	0.71	(26.06)
6886	華泰證券	15.20	9.87	1.03	(43.28)	177	寧滬高速	11.34	11.26	1.89	(2.92)
6099	招商證券	11.08	15.00	1.00	(45.86)	548	深圳高速	9.02	9.70	1.16	(23.17)
3958	東方證券	6.28	13.87	0.73	(55.27)	995	皖通高速	5.25	6.69	0.78	(37.32)
6178	光大證券	7.74	15.70	0.63	(50.03)	107	成渝高速	2.65	7.20	0.49	(49.36)
6881	銀河證券	5.16	14.05	0.69	(60.98)	2238	廣汽集團	9.56	6.88	1.14	(32.47)
6066	中信建投	6.91	15.82	1.06	(75.86)	1211	比亞迪*	51.35	46.53	2.38	(22.88)
1375	中州證券	2.40	17.32	0.79	(67.13)	2333	長城汽車	5.64	8.46	0.84	(39.50)
857	中石油	5.28	15.48	0.68	(41.83)	2338	濰柴動力	12.30	10.48	2.25	(9.23)
386	中石化	6.51	9.37	0.94	(6.80)	3606	福耀玻璃	26.70	13.96	2.84	(5.67)
338	上石化	4.04	7.02	1.23	(37.68)	1108	洛陽玻璃	2.80	55.44	1.08	(83.13)
1033	石化油服	0.89	-	2.35	(70.92)	6865	福萊特	4.00	15.00	1.78	(79.62)
2883	中海油田	8.20	-	0.98	(29.87)	38	一拖股份	2.08	-	0.36	(68.32)
568	山東墨龍*	1.56	9.92	0.55	(74.61)	1157	中聯重科*	4.08	25.61	0.74	(23.57)
1088	中國神華	19.66	7.31	1.02	(20.35)	564	鄭煤機	3.79	9.81	0.50	(47.84)
1898	中煤能源	3.34	8.42	0.41	(45.54)	1057	浙江世寶*	1.31	-	0.60	(79.83)
1171	兗州煤業	7.85	3.87	0.68	(36.84)	1072	東方電氣	6.68	13.52	0.64	(47.20)
902	華能國際	4.65	54.61	0.85	(39.59)	2727	上海電氣	3.00	12.46	0.67	(58.17)
991	大唐發電	2.10	14.64	0.70	(49.36)	2208	金風科技*	11.34	10.22	1.78	(39.51)
1071	華電國際	3.38	17.17	0.65	(34.24)	42	東北電氣	0.94	-	-	(74.85)
1618	中國中冶	2.30	6.93	0.62	(45.91)	187	京城機電	1.81	13.34	1.20	(77.61)
2068	中鋁國際	2.65	9.60	0.64	(72.99)	2607	上海醫藥	18.20	11.86	1.18	(32.43)
347	鞍鋼股份*	6.11	4.76	0.73	(11.19)	2196	復星醫藥	28.95	20.56	2.42	(16.72)
323	馬鋼股份	4.03	3.83	0.94	(15.23)	1513	麗珠醫藥*	28.55	15.61	1.64	(32.85)
1053	重慶鋼鐵	1.41	3.49	0.59	(47.29)	874	白雲山	33.80	13.63	2.17	(26.41)
2600	中國鋁業	3.12	29.78	0.78	(38.17)	719	新華製藥*	4.40	10.28	0.89	(51.14)
358	江西銅業	10.82	16.10	0.66	(42.29)	2359	藥明康德	92.20	35.44	5.20	(18.52)
2899	紫金礦業	3.32	15.99	1.62	(20.83)	168	青島啤酒	33.70	26.10	2.09	(28.22)
1787	山東黃金	21.20	30.25	2.04	(43.28)	6116	拉夏貝爾	4.41	5.15	0.52	(59.23)
3993	洛陽鉬業	3.40	11.89	1.52	(39.11)	1533	莊園牧場*	6.50	16.98	0.88	(60.62)
1772	贛鋒鋳業	13.80	6.25	-	(60.06)	553	南京熊貓	3.39	19.31	0.78	(75.34)
914	海螺水泥	45.60	6.93	1.84	4.52	763	中興通訊*	21.45	-	3.49	(34.93)
2009	金隅股份	2.89	8.05	0.62	(44.40)	6869	長飛光纖	22.00	8.96	2.14	(61.21)
2202	萬科*	32.00	10.11	2.24	(6.15)	921	海信科龍*	11.10	9.01	1.84	(27.63)
588	北京北辰	2.58	5.30	0.39	(37.61)	1812	晨鳴紙業*	5.21	4.33	0.74	(35.45)
1528	美凱龍	7.97	5.09	0.60	(50.56)	811	新華文軒	6.08	7.65	0.78	(66.68)

注：其A股在深圳證券交易所上市。沒有"*"符號H股，其A股在上海證券交易所上市

來源：彭博、農銀國際證券

農銀國際業務發展部連絡人

戴昕

angeladai@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8810

農銀國際機構銷售部連絡人

關寶娟

joycekwon@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

vivianlin@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8842

農銀國際研究部連絡人

陳宋恩

philipchan@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8805

周秀成

stevechow@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8809

要下載最新的研究報告，請前往 <http://sec.abci.com.hk/eng/research/research.asp>
要下載過去的研究報告，請前往 http://www.abci.com.hk/en-us/research_report.php

陳宋恩及周秀成作為本研究報告全部或部分撰寫人，謹此證明有關就研究報告中提及的所有公司及/或該公司所發行的證券所做出的觀點，均屬分析員之個人意見。分析員亦在此證明，就研究報告內所做出的推薦或個人觀點，分析員并無直接或間接地收取任何補償。此外，分析員及分析員之關聯人士并没有持有（除以下披露權益）研究報告內所推介股份的任何權益，并且沒有擔任研究報告內曾提及的上市法團的高級工作人員。

權益披露

農銀國際證券有限公司及/或與其聯屬公司，曾在過去12個月內，與本報告提及的公司有投資銀行業務關係。
陳宋恩持有中國農業銀行H股股份。

免責聲明

該報告只為客戶使用，并只在適用法律允許的情況下分發。本研究報告并不牽涉具體使用者的投資目標，財務狀況和特殊要求。該等資訊不得被視為購買或出售所述證券的要約或要約邀請。我等并不保證該等資訊的全部或部分可靠，準確，完整。該報告不應代替投資人自己的投資判斷。文中分析建立于大量的假設基礎上，我等并不承諾通知閣下該報告中的任何資訊或觀點的變動，以及由于使用不同的假設和標準，造成的與其它分析機構的意見相反或不一致。分析員（們）負責報告的準備，為市場訊息采集、整合或詮釋，或會與交易、銷售和其它機構人員接觸。農銀國際證券有限公司不負責文中資訊的更新。農銀國際證券有限公司對某一或某些公司內部部門的資訊進行控制，阻止內部流動或者進入其它部門及附屬機構。負責此研究報告的分析員的薪酬完全由研究部或高層管理者（不包括投資銀行）決定。分析員薪酬不取決于投行的收入，但或會與農銀國際證券有限公司的整體收入（包括投行和銷售部）有關。報告中所述證券未必適合在其它司法管轄區銷售或某些投資人。文中所述的投資價格和價值、收益可能會有波動，歷史表現不是未來表現的必然指示。外幣匯率可能對所述證券的價格、價值或收益產生負面影響。如需投資建議、交易執行或其它諮詢，請您聯繫當地銷售代表。農銀國際證券有限公司或任何其附屬機構、總監、員工和代理，都不為閣下因依賴該等資訊所遭受的任何損失而承擔責任。進一步的資訊可應要求而提供。

版權所有2019年農銀國際證券有限公司

該材料的任何部分未經農銀國際證券有限公司的書面許可不得複印、影印、複製或以任何其他形式分發

辦公地址: 香港中環，紅棉路8號，東昌大廈13樓，農銀國際證券有限公司

電話: (852) 2868 2183